

**Bancos
México
Actualización Crediticia**

Banco Nacional de Comercio Exterior

Calificaciones

	Calificación Actual
Bancomext	
Moneda Extranjera	
IDR Largo Plazo	BBB+
IDR Corto Plazo	F2
Moneda Local	
IDR Largo Plazo	A-
IDR Corto Plazo	F2
Soporte	2
Piso Soporte	BBB+
Escala Nacional	
Largo Plazo	AAA(mex)
Corto Plazo	F1+(mex)
Riesgo Soberano	
IDR Largo Plazo Mon. Ext.	BBB+
IDR Largo Plazo Mon. Loc.	A-
Techo País	A

Perspectiva

IDR Largo Plazo	Negativa
Largo Plazo Nacional	Estable
Riesgo Soberano	Negativa

Información Financiera

Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	09 30 2008	12 31 2007
Activos (USDm)	5,307.7	7,182.9
Activos (MXNm)	57,280.0	78,051.0
Capital (MXNm)	11,477.0	8,662.0
Utilidad Neta (MXNm)	2,525.0	126.0
ROAA (%)	4.98	0.15
ROAE (%)	33.43	1.51
Índice de CV(%)	1.99	10.92
Capital Tier-1 (%)	15.28	16.91

Analistas

Alejandro García
+52 81 8399 9146
alejandro.garcia@fitchratings.com

René Ibarra
+52 81 8399 9143
rene.ibarra@fitchratings.com

Fundamentos

- Las calificaciones de Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. ("Bancomext") reflejan la fortaleza del soporte explícito que recibiría del gobierno, en caso de requerirlo. Fitch también considera su importancia como banco de comercio exterior y su relevancia en la implementación de políticas económicas contra-cíclicas.
- Elevados costos operativos asociados al mantenimiento de una red internacional de oficinas, así como una base decreciente de activos a partir de 2006, han afectado el desempeño financiero del banco. Resultados positivos a partir del 2007 (relevantes en 2008) son principalmente producto de eventos no recurrentes. En 2007, el banco no destinó gastos para provisiones, mientras que la venta de la participación de Bancomext en dos empresas chilenas generó ingresos por MXN4,700m (antes de impuestos) durante 2008, además de la amplia liberación de reservas crediticias y para inversiones. A futuro, el banco podría beneficiarse de un incremento esperado en sus actividades de financiamiento ante la acentuación de la turbulencia en el mercado; no obstante, márgenes modestos y una débil eficiencia operativa continuarían limitando la utilidad.
- La calidad de activos ha mejorado notablemente debido a que el crédito otorgado al Banco Central de Cuba, catalogado como cartera vencida, fue reestructurado y reclasificado como cuentas por cobrar en junio 2008. El índice de cartera vencida se redujo a 1.99% en septiembre 2008 (2007: 10.92%). Las reservas crediticias representaron un favorable 6.22% del portafolio total de créditos, lo que provee cierto confort ante el difícil panorama que la mayoría de los acreditados de Bancomext (concentrados en el sector exportador/manufacturero) enfrentarán a futuro.
- El fondeo proviene de emisiones internacionales en los mercados de capital, líneas de crédito del exterior y bonos locales. No obstante las dificultades para acceder al fondeo institucional bajo las actuales condiciones de mercado, la garantía soberana y su base de activos líquidos (33% del total) brindan cierta flexibilidad. Alrededor del 22% del pasivo total se obtiene en los mercados globales (bancos y bonos), 40% del cual cuenta con vencimientos menores a un año.
- A pesar de las pérdidas registradas en los últimos años, las aportaciones de recursos del gobierno han evitado la erosión del patrimonio de Bancomext. Una decreciente base de activos, la reducción de bienes inmuebles y otros activos de baja productividad, así como las ganancias no recurrentes, han contribuido a mejorar el nivel y la calidad del capital.

Soporte

Conforme al artículo 10 de la Ley Orgánica de Bancomext, el gobierno es responsable directo por las operaciones celebradas por éste con instituciones domésticas o extranjeras, públicas o privadas. Debido al grado de inversión de México, existe una alta probabilidad de recibir soporte por parte de las autoridades, en caso de ser necesario.

¿Qué podría motivar una baja en la calificación?

- Debido a que los *Issuer Default Ratings* (IDRs) están fundamentados en el soporte explícito del gobierno mexicano, las calificaciones de Bancomext seguramente replicarían cualquier cambio en las calificaciones soberanas del país.
- La perspectiva de las calificaciones es 'Negativa', en línea con las soberanas.

Perfil

Bancomext fue fundado en 1937. Su función principal es la promoción y financiamiento del comercio exterior.